

REPÚBLICA AFAP S.A.

***ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA***

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos:

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses
UI - Unidades Indexadas
UR - Unidades Reajustables

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores y Accionistas de
República AFAP S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de República AFAP S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el Banco Central del Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría, la cual fue conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2017, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descriptas en la Nota 2.

Otros asuntos

7. Como se expone en la Nota 2, los estados financieros arriba mencionados han sido preparados de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el Banco Central del Uruguay, las cuales constituyen las normas contables vigentes en el Uruguay para la presentación de los estados financieros de las administradoras de fondos de ahorro previsional reguladas por el Banco Central del Uruguay. No se han determinado ni cuantificado las diferencias que eventualmente podrían surgir entre los presentes estados financieros y aquellos que pudieran formularse de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo
17 de enero de 2018



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	Nota	2017	2016
DISPONIBILIDADES		24.330.088	6.388.207
Caja y bancos	2.4	24.330.088	6.388.207
OTROS CRÉDITOS		151.146.219	126.299.316
Anticipo a proveedores		4.043.881	3.614.901
Anticipos de impuestos		130.405.210	110.846.170
Activo por impuesto diferido	6	12.621.320	8.935.474
Diversos		4.075.808	2.902.771
INVERSIONES TEMPORARIAS		287.619.715	217.143.919
Depósitos bancarios	4	-	14.002.268
Valores públicos	2.5	287.619.715	203.141.651
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL	2.7	1.518.066.439	1.209.306.808
FAP- Reserva Especial		1.518.066.439	1.209.306.808
BIENES DE USO	2.8 y Anexo	173.692.198	169.800.184
Valores actualizados		267.994.248	258.091.465
Depreciación acumulada		(94.302.050)	(88.291.281)
TOTAL ACTIVO		2.154.854.659	1.728.938.434

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Nota	2017	2016
DEUDAS COMERCIALES		4.915.793	11.326.714
Proveedores de plaza		4.915.793	11.326.714
DEUDAS DIVERSAS		285.718.263	218.813.249
Sueldos y jornales a pagar		538.475	884.359
Acreedores por cargas sociales		8.237.840	7.578.448
Provisiones para beneficios sociales		47.752.027	36.732.365
Acreedores fiscales		168.080.528	115.508.928
Pasivo por impuesto diferido	6	158	4.383
Provisiones por beneficios al personal	9	31.324.122	28.519.115
Provisiones para gastos diversos	7	21.249.735	18.875.290
Retenciones IRPF		6.559.383	8.729.572
Otras deudas		1.975.995	1.980.789
TOTAL PASIVO		290.634.056	230.139.963
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL		64.300.000	64.300.000
Capital integrado		64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO		102.108.057	85.762.861
Revalúos fiscales		102.108.057	85.762.861
RESERVAS		19.596.371	19.596.371
Reserva legal		12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal		6.736.371	6.736.371
RESULTADOS ACUMULADOS		1.678.216.175	1.329.139.239
De ejercicios anteriores		1.255.800.912	1.095.591.898
Del ejercicio		502.415.263	333.547.341
Dividendos anticipados		(80.000.000)	(100.000.000)
TOTAL PATRIMONIO		1.864.220.603	1.498.798.471
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.154.854.659	1.728.938.434

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	2017	2016
INGRESOS OPERATIVOS			
Comisiones	2.11 y 13		
Comisión aportes obligatorios		802.447.339	733.443.542
Comisión servicios bonificados		56.158.330	53.061.334
Comisión sanciones pecuniarias		<u>2.250.320</u>	<u>1.825.375</u>
		860.855.989	788.330.251
Ganancia por reserva especial			
Diferencia de cotización		412.174.927	286.879.034
Ingresos financieros			
Intereses ganados		164.477	65.000
Diferencia de cambio	2.3	<u>938.976</u>	<u>5.231.048</u>
		1.103.453	5.296.048
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS		<u>1.274.134.369</u>	<u>1.080.505.333</u>
INGRESOS NO OPERATIVOS			
Ganancias por inversiones propias			
Intereses ganados		20.253.842	19.111.382
Diferencia de cambio	2.3	2.794.218	2.114.093
Diferencia de cotización		<u>6.736.008</u>	<u>4.386.059</u>
		29.784.068	25.611.534
Otros ingresos no operativos			
Otros		<u>881.673</u>	<u>174.116</u>
		881.673	174.116
TOTAL INGRESOS		<u>1.304.800.110</u>	<u>1.106.290.983</u>
EGRESOS OPERATIVOS			
Remuneraciones			
Retribuciones personales		(218.793.873)	(196.749.221)
Cargas sociales		(29.333.310)	(25.717.829)
Otras retribuciones personales		(50.623.651)	(42.654.058)
Honorarios profesionales		(9.208.510)	(7.742.079)
Otras prestaciones personales		<u>(36.736.327)</u>	<u>(33.201.454)</u>
		(344.695.671)	(306.064.641)
Gastos de administración			
Capacitación al personal		(1.887.775)	(2.038.215)
Ute, Ose y Antel		(3.058.814)	(2.622.434)
Servicios de información financiera		(1.910.723)	(1.964.204)
Limpieza y vigilancia		(8.946.194)	(6.807.285)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso		(2.419.036)	(1.895.347)
Otros gastos		<u>(8.023.427)</u>	<u>(7.963.787)</u>
		(26.245.969)	(23.291.272)
Gastos comerciales y de ventas			
Publicidad		(21.233.019)	(18.457.170)
Viáticos y gastos de representación		(1.321.661)	(1.295.546)
Contratación de servicios		(9.420.833)	(12.063.712)
Comunicaciones		(1.003.872)	(1.019.494)
Otros gastos		<u>(1.911.368)</u>	<u>(1.830.618)</u>
		(34.890.753)	(34.666.540)
Gastos de computación			
Alquiler de equipos		(30.538.278)	(28.502.185)
Servicio de mantenimiento		(1.659.164)	(1.539.921)
Comunicación datos		(1.892.392)	(1.723.476)
Otros		<u>(6.101.205)</u>	<u>(4.602.696)</u>
		(40.191.039)	(36.368.278)
Servicio al cliente			
Estados de cuenta		(27.319.421)	(25.247.252)
Líneas telefónicas		(444.860)	(405.030)
Correspondencia		<u>(232.091)</u>	<u>(192.102)</u>
		(27.996.372)	(25.844.384)
Depreciación de bienes de uso	2.8 y Anexo	(6.612.663)	(4.713.170)
Impuestos, tasas y contribuciones			
Impuesto a la renta	6	(160.070.810)	(104.844.898)
Otros		<u>(34.151.773)</u>	<u>(35.710.712)</u>
		(194.222.583)	(140.555.610)
Pérdidas por reserva especial			
Diferencia de cotización		(103.415.295)	(187.670.020)
Egresos financieros			
Diferencia de cambio	2.3	(936.441)	(7.346.924)
Gastos bancarios		(199.755)	(253.564)
Comisión de corretaje		(51.546)	(133.424)
Comisión de custodia		(244.396)	(215.262)
Sanciones		<u>(181.425)</u>	<u>(23.979)</u>
		(1.613.563)	(7.973.153)
EGRESOS NO OPERATIVOS			
Otros gastos no operativos			
Donaciones		(985.048)	(1.063.570)
Resultado por baja de bienes de uso		(31.915)	-
Pérdida por desvalorización de bienes de uso	2.8	(14.359.528)	-
Varios		<u>(45.479)</u>	<u>(41.902)</u>
		(15.421.970)	(1.105.472)
Pérdidas por inversiones propias			
Diferencia de cambio	2.3	(954.460)	(113.840)
Diferencia de cotización		<u>(6.124.509)</u>	<u>(4.377.262)</u>
		(7.078.969)	(4.491.102)
TOTAL EGRESOS		<u>(802.384.847)</u>	<u>(772.743.642)</u>
RESULTADO NETO		<u>502.415.263</u>	<u>333.547.341</u>

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables


CPA FERRERE
 Inicialado para identificación

Firmado por: F83369 3/7/2018

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2016						
Acciones en circulación	10	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables			85.762.861			85.762.861
Reserva legal	11			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal	11			6.736.371		6.736.371
Resultados no asignados					1.157.856.505	1.157.856.505
TOTAL		64.300.000	85.762.861	19.596.371	1.157.856.505	1.327.515.737
Movimientos del ejercicio						
Distribución de utilidades efectivo					(62.264.607)	(62.264.607)
Distribución anticipada de dividendos	12				(100.000.000)	(100.000.000)
Resultado del ejercicio					333.547.341	333.547.341
SUB TOTAL		-	-	-	171.282.734	171.282.734
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016						
Acciones en circulación	10	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables			85.762.861			85.762.861
Reserva legal	11			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal	11			6.736.371		6.736.371
Resultados no asignados					1.329.139.239	1.329.139.239
TOTAL		64.300.000	85.762.861	19.596.371	1.329.139.239	1.498.798.471
Movimientos del ejercicio						
Ajuste por tasación inmueble	2.8		16.345.196			16.345.196
Distribución de utilidades efectivo					(73.338.327)	(73.338.327)
Distribución anticipada de dividendos	12				(80.000.000)	(80.000.000)
Resultado del ejercicio					502.415.263	502.415.263
SUB TOTAL		-	16.345.196	-	349.076.936	365.422.132
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017						
Acciones en circulación	10	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables			102.108.057			102.108.057
Reserva legal	11			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal	11			6.736.371		6.736.371
Resultados no asignados					1.678.216.175	1.678.216.175
TOTAL		64.300.000	102.108.057	19.596.371	1.678.216.175	1.864.220.603

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2017	2016
1 Fondos provenientes de actividades operativas		
Resultado del ejercicio	502.415.263	333.547.341
Ajustes:		
Depreciaciones	6.612.663	4.713.170
Resultado por desvalorización de bienes de uso	14.359.528	
Resultado por baja de bienes de uso	31.915	-
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(311.210.889)	(101.218.065)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	164.390.457	110.794.508
Provisiones para gastos diversos	21.249.735	18.875.290
Provisiones para beneficios al personal	47.752.027	36.732.365
	445.600.699	403.444.609
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) de inversiones temporarias	(68.024.539)	(50.200.693)
(Incremento) de otros créditos	(21.161.057)	(22.161.015)
(Incremento) de inversiones reserva especial	-	(36.000.000)
(Disminución)/Incremento de deudas comerciales	(6.410.921)	2.390.760
(Disminución) de deudas diversas	(170.173.050)	(148.342.142)
	(265.769.567)	(254.313.090)
Fondos provenientes de operaciones	179.831.132	149.131.519
2 Fondos utilizados en inversiones		
Pagos por compras de bienes de uso	(8.550.924)	(37.813.982)
Fondos utilizados en inversiones	(8.550.924)	(37.813.982)
3 Fondos utilizados en actividades financieras		
Pago de dividendos	(73.338.327)	(62.264.607)
Dividendos anticipados	(80.000.000)	(100.000.000)
Fondos utilizados en financiamiento	(153.338.327)	(162.264.607)
4 Aumento/ (Disminución) neto de fondos	17.941.881	(50.947.070)
5 Disponibilidades saldo inicial	6.388.207	57.335.277
6 Disponibilidades saldo final	24.330.088	6.388.207

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)****NOTA 1- INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

República AFAP S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas. La misma fue autorizada a funcionar por el Poder Ejecutivo y obtuvo su habilitación del Banco Central del Uruguay el día 10 de abril de 1996 a través de la Comunicación N° 96/35.

Su principal actividad es la administración de un Fondo de Ahorro Previsional bajo el régimen legal establecido por la Ley 16.713, del 3 de setiembre de 1995, la Ley 19.162 del 1° de noviembre de 2013, la Ley 19.590 del 28 de diciembre de 2017 y sus normas reglamentarias.

El capital accionario pertenece a los siguientes organismos y empresas:

- Banco de la República Oriental del Uruguay (51%)
- Banco de Previsión Social (37%)
- Banco de Seguros del Estado (12%)

Los estados financieros de República AFAP S.A. por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

NOTA 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la Sociedad.

2.1 Bases contables

Las políticas contables de la Sociedad consideran las normas legales y normas contables y de presentación, dictadas por el Banco Central del Uruguay.

Para la confección de los presentes estados financieros la Sociedad tomó como referencia los requerimientos de exposición del Plan de Cuentas del Banco Central del Uruguay.

2.2 Bases históricas

Las cifras de los estados financieros expresan los valores contables históricos, sin que se haya practicado un ajuste integral que refleje los efectos derivados de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. No obstante se han efectuado los ajustes parciales en las cuentas de inversiones temporarias, inversiones reserva especial y activos y pasivos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en las notas siguientes.


CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

2.3 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera

A la fecha de la transacción, cada activo, pasivo, ingreso y egreso en moneda extranjera se ha convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de la operación y ha sido registrado por ese importe en pesos uruguayos.

Los activos y pasivos en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio han sido actualizados de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a esa fecha y la diferencia resultante fue volcada al resultado del ejercicio.

2.4 Disponibilidades

Se consideran disponibilidades a los fondos disponibles en caja así como los saldos en cuenta corriente mantenidos en instituciones financieras.

2.5 Inversiones temporarias

Los depósitos bancarios se valúan a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

Las Letras de Tesorería fueron valuadas a su valor actualizado al cierre de cada ejercicio utilizando la tasa de corte de la última licitación para la moneda y plazo que corresponda. Los Bonos del Tesoro fueron valuados a su valor de cotización más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

A continuación, se detalla la composición de la inversión en valores públicos al cierre de cada ejercicio:

Al 31 de diciembre de 2017

	Valor nominal Moneda de origen	Valor contable Moneda de origen	Valor contable \$	Tasas interés	Vencimiento más lejano
Letras \$	220.000.000	215.595.815	215.595.815	8,25%-10,99%	junio-18
Bonos UI	19.000.000	19.326.455	72.023.900	3,25%-4,85%	enero-19
			287.619.715		

Al 31 de diciembre de 2016:

	Valor nominal Moneda de origen	Valor contable Moneda de origen	Valor contable \$	Tasas interés	Vencimiento más lejano
Letras \$	165.000.000	163.831.928	163.831.928	8,5%-14,35%	febrero-17
Letras US\$	700.000	699.969	20.478.295	0,09%	enero-17
Bonos UI	5.500.000	5.368.750	18.831.428	3,25%	enero-19
			203.141.651		


CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

2.6 Otros créditos y previsión para deudores incobrables

Los otros créditos se presentan por sus valores nominales. Se ha considerado innecesaria la creación de una previsión para deudores incobrables en función de una evaluación realista de los créditos.

2.7 Inversiones reserva especial

De acuerdo al artículo 121 de la Ley N° 16.713, en la redacción dada por el artículo 54 de la Ley N° 17.243 del 29 de junio de 2000, la reserva especial se debe representar en cuotas del Fondo de Ahorro Previsional.

Por lo tanto, desde el 1° de agosto de 2000 y considerando la Comunicación N° 2000/101, el saldo del capítulo representa el derecho que tiene República AFAP S.A. sobre la mencionada reserva especial, la cual forma parte del Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad (Subfondo de Acumulación).

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 2005 se presentan revaluados hasta ese momento y las adquisiciones posteriores se presentan al costo de adquisición histórico, con excepción de los inmuebles.

Los inmuebles se presentan valuados a su valor de tasación, en función de informes obtenidos por tasadores independientes, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas a la fecha. La última tasación realizada corresponde al presente ejercicio, de la cual resultó un aumento de valor del inmueble sito en la calle 18 de julio por \$ 16.345.196, el cual fue contabilizado dentro del rubro Ajustes al Patrimonio, y una disminución de valor del edificio Torre Universitá por \$ 14.359.528 que fue registrado como pérdida del ejercicio, dentro del rubro Pérdida por desvalorización de Inmueble

No se dispone de tasaciones recientes del resto de los bienes de uso.

El saldo que permanece en Obras en curso corresponde a la porción sin finalizar de las obras de estacionamiento de Torre Universitá.

La Dirección y Gerencia estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo con lo establecido por el Banco Central del Uruguay (ver tasas en Anexo). La depreciación del ejercicio ascendió a \$ 6.612.663 y \$ 4.713.170 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

2.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan estimarse de forma fiable.


 CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

2.10 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad están compuestos por disponibilidades, inversiones temporarias, otros créditos y deudas comerciales y diversas. El principal propósito de mantener activos más líquidos es proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La Sociedad no ha contratado instrumentos financieros derivados en el ejercicio.

La Sociedad ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera, el riesgo de mercado y el riesgo crediticio, los cuales se controlan en forma continua, de acuerdo a las políticas establecidas por la Dirección.

2.11 Criterio de imputación de pérdidas y ganancias

Excepto los ingresos por comisiones, el resto de los ingresos y gastos se contabilizan de acuerdo al principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurrir, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Los ingresos por comisiones corresponden a los importes retenidos sobre los aportes obligatorios, las sanciones pecuniarias y los servicios bonificados vertidos por el Banco de Previsión Social al Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad. En cumplimiento del artículo N° 55 del Decreto 399/95, las comisiones no se reconocen hasta el momento en que el aporte es acreditado efectivamente en la cuenta de ahorro individual respectiva y se realiza la transferencia bancaria del Fondo de Ahorro Previsional a la Sociedad- Subfondo de Acumulación o Subfondo de Retiro, según corresponda (criterio de lo percibido).

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o desembolsó por los servicios.

2.12 Concepto de capital

Para la determinación del resultado se adoptó el concepto de capital financiero.

2.13 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

Para la contabilización del impuesto a la renta la Sociedad utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto generado en el ejercicio. Asimismo, la Sociedad determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente al momento de la reversión de las diferencias temporarias y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce su reversión.

Cuando existen quebrantos impositivos acumulados susceptibles de disminuir rentas impositivas futuras, o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen contablemente dichos créditos, en la medida en que la Dirección y Gerencia de la Sociedad estime que su aprovechamiento sea probable.

2.14 Definición de fondos adoptada para preparar el Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del Estado de Flujos de efectivo la Sociedad adoptó el concepto de fondos igual a disponibilidades.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

2.15 Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la Sociedad.

Las principales estimaciones realizadas se relacionan con la determinación de las amortizaciones de bienes de uso, el cargo por impuesto a la renta, bonos anuales por cumplimiento, entre otros.

2.16 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

A la fecha de cada cierre de ejercicio la Dirección y Gerencia de la Sociedad evalúan si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Dirección y Gerencia de la Sociedad estiman el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida de valor del activo respectivo.

NOTA 3 - TIPOS DE CAMBIO Y POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se resumen de esta manera:

	2017		2016	
	US\$	\$	US\$	\$
ACTIVO				
Disponibilidades	127.968	3.680.873	43.616	1.276.029
Inversiones temporarias	-	-	699.969	20.478.295
TOTAL ACTIVO	<u>127.968</u>	<u>3.680.873</u>	<u>743.585</u>	<u>21.754.324</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	(54.948)	(1.580.538)	(207.977)	(6.084.560)
Deudas diversas	(21.136)	(607.963)	(745)	(21.796)
TOTAL PASIVO	<u>(76.084)</u>	<u>(2.188.501)</u>	<u>(208.722)</u>	<u>(6.106.356)</u>
POSICION NETA ACTIVA	<u>51.884</u>	<u>1.492.372</u>	<u>534.864</u>	<u>15.647.968</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$28,764 y \$29,256, respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2017 no han afectado significativamente el patrimonio neto de la Sociedad ni el resultado de las operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha.


 CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

NOTA 4- DEPÓSITOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no posee depósitos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2016 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en institución financiera de plaza por un valor nominal de \$ 14.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; la tasa de interés es 3 %. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2017.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Mon.	2017		2016	
Disponibilidades					
BROU cuentas corrientes	\$	3.915.543	3.915.543	1.692.208	1.692.208
BROU cuentas corrientes	US\$	10.360	297.996	11.672	341.472
Total Activo			4.213.539		2.033.680

Las operaciones efectuadas con partes relacionadas durante cada ejercicio arrojaron los siguientes resultados expresados en pesos uruguayos:

	2017	2016
BSE- pago pólizas de seguros	249.701	131.725
BROU- pago alquileres	1.185.556	1.109.177

No se incluyen los saldos y operaciones efectuadas con el BPS y el BSE por concepto de cargas sociales.



 CPA
 FERRERE
 Iniciado para identificación

NOTA 6- IMPUESTO A LA RENTA

El detalle de las partidas incluidas en el activo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	10.244.325	8.375.710
Ajuste Moneda Extranjera	887	15.615
Ajuste valuacion gravados y exentos	60.245	177.752
Provisiones	2.315.863	366.397
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido	12.621.320	8.935.474

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Ajuste Moneda Extranjera	158	4.383
	158	4.383

La evolución del activo y pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido	Pasivo fiscal por impuesto diferido	Cargo a resultados 2017 Ganancia / (Pérdida)
	\$	\$	
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2016	8.935.474	(4.383)	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	3.685.846	4.225	3.690.071
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2017	12.621.320	(158)	

La evolución del activo y pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se detalla seguidamente:


OPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

	Activo fiscal por impuesto diferido	Pasivo fiscal por impuesto diferido	Cargo a resultados 2016 Ganancia / (Pérdida)
	\$	\$	
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2015	4.217.523	(852)	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	4.717.951	(3.531)	4.714.420
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2016	8.935.474	(4.383)	

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

		2017		2016
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	662.486.073	100%	438.392.239
Resultado por tasa	25%	165.621.519	25%	109.598.060
<u>Efecto fiscal de:</u>				
Gastos no admitidos	0,2%	1.485.564	0,3%	1.097.470
Otros	-0,3%	(1.693.450)	-1,3%	(5.850.632)
Total	25,0%	165.413.633	23,9%	104.844.898
Proyecto inversion ley 16906		(5.342.823)		-
Tasa y gastos por impuesto a la renta	24,2%	160.070.810	23,9%	104.844.898

NOTA 7- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 15.699.000 y \$ 14.458.000 respectivamente, correspondientes al gasto por el envío y emisión de los estados de cuenta a los clientes correspondientes al segundo semestre de cada año. Asimismo, se incluyen al 31 de diciembre de 2017 y 2016 \$ 2.565.000 y \$ 1.281.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 1.848.000 y \$ 1.848.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 220.000 y \$ 168.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$ 918.000 y \$ 1.120.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

NOTA 8- PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad poseía una demanda civil como consecuencia de las rectificativas que afectaron cuentas individuales producto de la exoneración de aportes patronales a los servicios bonificados provenientes de Instituciones de Asistencia Médica Colectivas, para la cual los actores aun no determinaron el monto reclamado. Al 31 de diciembre de 2017 dicha demanda fue desestimada.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad poseía tres demandas por inconstitucionalidad iniciados por afiliados que quedaron incluidos en el régimen por la reforma dispuesta por la Ley No. 16.713 y que entienden que quedaron en una situación desfavorable.


 Inicialado para conciliación

Durante el ejercicio 2017 fueron desestimadas dos demandas de inconstitucionalidad, y se encuentran en proceso dos demandas, que se estima tendrán igual resultado.

Se constituye previsión por litigios por los juicios perdidos en primera instancia, así como aquellos en los que, no existiendo sentencia, existe expectativa de un fallo adverso para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no se ha constituido previsión por dicho concepto.

NOTA 9- PROVISIONES POR BENEFICIOS AL PERSONAL

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se ha creado una provisión contemplando el futuro pago de beneficio por retiro a los 65 años de los colaboradores de la empresa dispuesto por Directorio. Dicha provisión se ha calculado de acuerdo a los lineamientos de la NIC 19 (Retribuciones a los empleados), utilizando cálculos basados en supuestos actuariales.

Al cierre del ejercicio de cada ejercicio, la provisión existente es actualizada en función de las variaciones actuariales correspondientes al transcurso del año y de la evolución del Índice Medio de Salarios, y se realiza un alta por nuevos colaboradores y una baja por egresos del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, dicha provisión asciende a \$ 13.948.078 y \$ 8.535.873 respectivamente.

El saldo restante incluido en el rubro corresponde a otros beneficios de corto plazo otorgados al personal.

NOTA 10- CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 100.000.000 nominales, del cual \$ 64.300.000 se encuentran integrados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA 11- RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 responden a lo resuelto por las respectivas Asambleas de Accionistas y de conformidad con las disposiciones legales y estatutarias. El ulterior destino de dichas reservas solamente será su capitalización, no pudiendo ser distribuidas.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se ha incrementado la reserva fiscal.

NOTA 12- DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Según resolución de Directorio de fecha 27 de octubre de 2017 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 por \$80.000.000.

El 6 de abril de 2017 la Asamblea de accionistas aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2016 por un total de \$ 173.338.327, de los cuales ya se encontraban anticipados \$100.000.000, restando por distribuir \$ 73.338.327

Según resolución de Directorio de fecha 1 de noviembre de 2016 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 por \$100.000.000.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

El 31 de marzo de 2016 la Asamblea de accionistas aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2015 por un total de \$ 142.264.607, de los cuales ya se encontraban anticipados \$80.000.000, restando por distribuir \$ 62.264.607.

NOTA 13- COMISIONES

La Sociedad cobra una comisión porcentual sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2017 y 2016 correspondiente al mes de cargo octubre era 0,74 % y 0,77 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 27 de noviembre de 2017 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 0,74 % vigente, calculado sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio, al 0,71 %. La vigencia de esta modificación es mes de cargo noviembre 2017, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de enero de 2018.

NOTA 14- MODIFICACIONES AL RÉGIMEN JUBILATORIO VIGENTE

Con fecha 28 de diciembre de 2017 fue promulgada la ley N° 19.590, modificativa del régimen jubilatorio previsto por la Ley N° 16.713 del 3 de setiembre de 1995, la cual tendrá vigencia a partir del 1° de abril de 2018.

Entre las modificaciones previstas por la ley, se incluye:

- Posibilidad de desafiliación para las personas que contaban con 50 años de edad o más al 1° de abril de 2016 y que a la fecha de vigencia de la presente ley hubieren quedado obligatoriamente comprendidas en el régimen de jubilación por ahorro individual.

Para efectivizar dicha desafiliación el afiliado deberá asesorarse con el Banco de Previsión Social, en los plazos y condiciones que establecerá la reglamentación

- Creación de un Fideicomiso de la Seguridad Social, al cual se volcará el total del saldo acumulado en la cuenta de ahorro individual de los afiliados que opten por desafiliarse, incluyendo su rentabilidad. No se reintegran los montos deducidos por concepto de comisiones o de administración o primas.

Asimismo, la ley prevé cambios en relación a la comisión a cobrar por las Administradoras, la cual no podrá superar el 50% de la comisión menor del sistema del trimestre anterior. Adicionalmente, los porcentajes de comisión calculados deberán ser informados sobre el monto del aporte mensual depositado en la cuenta de ahorro individual

A la fecha de emisión del presente informe, la Sociedad se encuentra a la espera de la reglamentación de la ley, para estimar con mayor precisión los posibles efectos que estos cambios podrían tener en sus estados financieros futuros.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES.

No han ocurrido hechos posteriores a la fecha de cierre de ejercicio que pudieran afectar en forma significativa a los presentes estados financieros.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.

**CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2017							2016		
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TASACION	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEPRECIACIONES		ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
						BAJAS	TASA			
Inmuebles	162.005.557	3.148.404	-	1.985.688	167.139.629	13.178.269	-	2.935.878	161.114.147	148.827.288
Muebles y útiles	19.381.407	2.223.977	-	-	21.605.384	11.765.768	-	1.114.080	12.879.848	7.615.639
Equipos de computación	57.852.780	1.297.879	(633.809)	-	58.516.850	50.539.045	(601.894)	1.911.750	51.848.901	7.313.735
Maquinaria y equipos	16.641.879	1.860.664	-	-	18.522.543	12.808.199	-	650.955	13.459.154	3.833.680
Obras en curso	2.209.842	-	-	-	2.209.842	-	-	-	-	2.209.842
TOTALES 2017	258.091.465	8.550.924	(633.809)	1.985.688	287.994.248	88.291.281	(601.894)	6.612.663	94.302.050	173.692.198
TOTALES 2016	220.277.483	37.813.992	-	-	258.091.465	83.578.111	-	4.713.170	88.291.281	169.800.184

CPA
 CERRERE
 para la identificación